

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 199923336

LIWE ESPAÑOLA S.A.

INFORME ANUAL 1998

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5877

INDICE



	Página
Informe Anual.....	2
Datos de Identificación.....	3
Datos Relevantes del Ejercicio.....	4
Gobierno de la Sociedad.....	5
Carta del Presidente.....	8
Informe de Auditoria y Cuentas Anuales.....	10
Informe de Auditoría.....	11
Cuentas Anuales.....	13
Memoria.....	18
Informe de Gestión.....	37
Propuestas del Consejo a la Junta General....	41
Orden del Día.....	43

INFORME ANUAL

Correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 1998, que el Consejo de Administración presenta a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 24 de mayo de 1999, en segunda convocatoria, caso de que previsiblemente no pueda celebrarse la víspera, 23 de mayo de 1999, en primera convocatoria.

Comprende el presente Informe Anual el Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria resumen de la gestión social y el Informe de Gestión, todo ello de acuerdo con lo estipulado en la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

DATOS DE IDENTIFICACION

Liwe Española S.A. es una empresa cuya actividad viene definida por su Objeto Social, cuyo tenor literal, según el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, es el siguiente:

"El desarrollo de la industria de confección de prendas de vestir en serie y de cuantas actividades sean complementarias de la misma, de forma directa o indirecta.

La comercialización de prendas de vestir y productos complementarios en general, tanto en el mercado nacional como en el extranjero, de fabricación propia o ajena, e incluso de artículos importados.

Cualquier actividad lícita, relacionada o complementaria de la industria del vestido, que acuerde la Junta General de Socios."

Fue constituida por escritura otorgada en Murcia el 26 de enero de 1973 por el Notario Don Aurelio Díez Gómez con el número 112 de

su orden de protocolo bajo la anterior denominación de Confecciones Liwe S.A.E., aclarada y modificada por otras escrituras posteriores, en las que, asimismo, se hicieron constar sucesivas ampliaciones de capital y su actual denominación social. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Murcia el día 17 de enero de 1974 en la inscripción primera número 6.444. Su número de identificación fiscal es A-30-015382.

Los estatutos sociales vigentes fueron aprobados en la Junta General Extraordinaria de accionistas del día 18 de enero de 1991, cumpliendo desde entonces con los requisitos de la nueva legislación mercantil sobre Sociedades Anónimas.

La compañía tiene su domicilio social en 30.006 Murcia, calle Mayor número 140, Puente Tocinos, en donde pueden consultarse los Estatutos de la Sociedad y demás documentación pública de la Sociedad.

DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

CIFRAS MAS SIGNIFICATIVAS (MILL. PTAS.)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas	3.829	3.558	3.954
Beneficio de Explotación	137	73	450
Beneficio antes de Imp.	91	71	(105)
Activo Total	3.305	3.944	5.028
Fondos Propios	2.460	2.401	2.343
Deuda con Ent. de Crédito	327	774	1.657
Fondo de Maniobra	2.021	1.929	1.875

RATIOS MAS SIGNIFICATIVOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Solvencia	3.39	2.22	1.68
Endeudamiento	0.34	0.64	1.11
Tesorería	0.23	0.07	0.06

OTROS DATOS

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Número de Empleados	214	212	218
Valor de la Acción (Ptas.)	1.190	570	715
Capitalización Bursátil (Mill)	1.168	559	701
Accionistas	168	233	250

GOBIERNO DE LA
SOCIEDAD

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. José Pardo Cano

Vicepresidente

D. Fermín F. Bernabé Díaz

Consejero Secretario

D. Juan Carlos Pardo Cano

El Consejo de Administración ostenta, directa o indirectamente, a 31 de diciembre de 1998, la titularidad de 474.803 acciones, lo que representa un porcentaje de Capital de un 48.39%.

El puesto de Consejero es no retribuido, por lo que las retribuciones satisfechas por la sociedad a los consejeros por el desempeño de su cargo durante el año 1998 han sido de cero pesetas.

Estatutariamente se ha fijado la duración del puesto de consejero en cinco años, consecuencia de lo cual el período de vigencia del cargo de los actuales consejeros finaliza en el año 2000.

En todas sus reuniones, de periodicidad mínima trimestral, el Consejo de Administración ha adoptado sus acuerdos bajo la supervisión del letrado asesor de la compañía, quien ha asesorado en derecho sobre los mismos.

La actual composición del Consejo de Administración hace innecesario asumir las recomendaciones recogidas en el Código de Buen Gobierno.

DIRECCION

Consejero Delegado

D. José Pardo Cano

Director General

D. Fermín F. Bernabé Díaz

Director de Marketing

D. Pedro Casado Moreno

Director Comercial

D. Juan Antonio Madrid Navarro

Director de Logística y Operaciones

D. Manuel Garrido Peñalver

Director Financiero

D. Juan Carlos Pardo Cano

CARTA DEL PRESIDENTE

Distinguido Accionista:

Me es grato dirigirme a Uds. un año más, con ocasión de la próxima celebración de la Junta General Ordinaria, presentándoles el Informe Anual en el que tratamos de plasmar de la manera más completa posible la realidad de nuestra empresa.

Precisamente el ejercicio de 1.998 ha sido un año que yo calificaría de excelente para la Sociedad, en el que todos los ratios económicos y financieros han mejorado, y en el que se ha consolidado el trabajo iniciado ejercicios atrás que tenía como objetivo alcanzar una independencia financiera suficiente para acometer el futuro con cierta tranquilidad.

La economía española se ha desenvuelto en un entorno de elevada demanda interna, inflación y déficit público muy bajos, a niveles históricamente no conocidos, tasa de paro paulatinamente bajando, y tipos de interés en el entorno ya hoy del 2,5%, tipo al que nunca se había llegado, lo que hace concebir esperanzas en que el futuro a corto y medio plazo no nos depare sorpresas negativas en estos aspectos.

No por ello han cambiado las características del mercado en el que desarrollamos nuestra actividad, ya que la crisis de demanda de nuestros productos es muy alta, cada año más, y por tanto las inversiones publicitarias son muy necesarias y onerosas; el mercado del vaquero ha reducido sus ventas espectacularmente, y tenemos que agudizar el ingenio para encontrar colecciones alternativas que incrementen la cifra de negocio; y además, nuestros clientes tradicionales (minoristas y pequeños negocios multimarca) están tendiendo a desaparecer siendo sustituidos por grandes superficies, cadenas de tiendas y franquicias.

Estos son aspectos repetitivos de los últimos 5 ó 6 ejercicios, a pesar de lo cual podemos alegrarnos de presentar unas Cuentas Anuales en las que la cifra de negocios se ha incrementado en un 7,6% y el beneficio antes de impuestos en un 27%, habiendo mejorado, como ya he comentado antes, todos los ratios, y muy especialmente los de rentabilidad, solvencia y endeudamiento.

Esto nos hace mirar el futuro con confianza, ya que las dificultades que nos presenta el mercado serán superadas con el esfuerzo y dedicación de todo el equipo humano que trabaja para la Sociedad.

El Consejo que presido va a proponer a la Junta General la aprobación de la reducción de Capital Social con devolución a los señores accionistas del equivalente a 85 pesetas ó 0,51 euros por acción, ya que ha llegado el momento de remunerar la confianza que Uds. han depositado en nosotros durante estos años en que las dificultades económicas y financieras han sido muchas.

No puedo finalizar esta presentación sin una breve alusión a los cambios que supondrán para nuestra empresa, tanto la introducción del Euro como moneda única, como el cambio de milenio. Ciertamente no serán muchos, ya que aún somos una empresa con un mercado exclusivamente doméstico, y está por ver si el Euro alcanzará el protagonismo del Dólar en los países ajenos a la comunidad europea. En cuanto a los trabajos necesarios para adaptar todos los sistemas informáticos al año 2000, debo transmitirles la confianza de que después de más de un año de trabajo, hoy se encuentran modificados todos los programas y sistemas operativos que permitirían que este cambio se hiciese hoy mismo sin ningún problema. Además, se sigue trabajando para que en todo lo relacionado con el exterior (proveedores, clientes, bancos, etc.), estén coordinados todos los pasos necesarios para que los efectos del tan referido cambio sean mínimos.

José Pardo Cano
Presidente y Consejero Delegado

INFORME DE AUDITORIA Y CUENTAS ANUALES

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio, el Consejo de Administración de Liwe Española S.A. en su reunión del pasado día 15 de febrero de 1999, formuló las cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

Tales documentos fueron firmados, en la misma reunión, por todos los miembros del Consejo de Administración y posteriormente revisados por la firma auditora CGN Auditores, S.L.

Con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y hasta el día de la formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos importantes que merezcan una especial relevancia o que puedan hacer variar lo esencial que forma parte de esta Memoria.



Auditores, S.L.

Miembro del R.O.A.C. n.º 791
Miembro del R.E.A.

Alcalá Galiano, 4 - 28010 MADRID
Telf. y Fax: 91 593 84 65

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
C/ Mayor, nº 140
30006 PUENTE TOCINOS (MURCIA)

REF.: 06/99 LGP/I

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de LIWE ESPAÑOLA, S.A.:

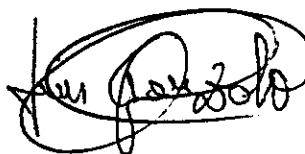
Hemos auditado las cuentas anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 23 de marzo de 1998, emitimos informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **LWE ESPAÑOLA, S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

FECHA: Madrid, 12 de marzo de 1999
C.G.N. AUDITORES, S.L.
(Inscrito en el R.O.A.C., nº S0.791)



Fdo.: Luis Gonzalo Pérez

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

**CUENTAS ANUALES
RELATIVAS AL EJERCICIO 1998**

Las presentes Cuentas Anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, corresponden al ejercicio anual 1998 y están integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria.

Dichas cuentas anuales, han sido formuladas por los administradores de la entidad con fecha 15 de febrero de 1999.

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(En miles de Ptas.)

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDO AL 31-12-98</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>
B) INMOVILIZADO	488.065	534.660
II. Inmovilizaciones Inmateriales	6.331	6.331
7. Derechos sobre bienes reg. ardto. fcro. ..	6.331	6.331
III. Inmovilizaciones Materiales	481.734	528.329
1. Terrenos y construcciones	507.631	506.965
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	718.912	718.097
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario ...	228.033	224.253
5. Otro inmovilizado	43.389	42.864
7. Amortizaciones	-1.016.231	-963.850
C) GASTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERC.	179	359
D) ACTIVO CIRCULANTE	2.817.518	3.409.546
II. Existencias	989.009	1.428.091
1. Comerciales	4.233	22.654
2. Materias primas y auxiliares	336.471	304.166
3. Productos en curso y semiterminados	229.653	626.719
4. Productos terminados	424.628	481.909
7. Provisiones	-5.976	-7.357
III. Deudores	1.297.270	1.876.559
1. Clientes por ventas	1.282.539	1.885.011
4. Deudores varios	228.758	208.272
5. Personal	5.559	4.667
6. Administraciones públicas	29.172	10.265
7. Provisiones	-248.758	-231.656
IV. Inversiones Financieras Temporales	350.508	558
5. Cartera de valores a corto plazo	344	344
7. Depósitos y fianzas const. a corto plazo ..	350.164	214
VI. Tesorería	180.731	103.339
VII. Ajustes por periodificación	0	999
TOTAL ACTIVO	3.305.762	3.944.565

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(En miles de Ptas.)

PASIVO	SALDO AL 31-12-98	SALDO AL 31-12-97
A) FONDOS PROPIOS	2.460.182	2.401.063
I. Capital Suscrito	981.250	981.250
III. Reserva de Revalorización	161.570	161.570
IV. Reservas	1.283.671	1.273.353
1. Legal	196.250	196.250
5. Otras reservas	1.087.421	1.077.103
V. Resultados de ejercicios anteriores	-15.110	-79.239
2. Resultados negativos ejercicios ant.	-15.110	-79.239
VI. Pérdidas y Ganancias	48.801	64.129
B) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC. ..	0	3.934
1. Subvenciones de capital	0	3.934
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	49.174	59.491
IV. Otros acreedores	49.174	59.491
2. Otras deudas	49.174	59.491
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	796.406	1.480.077
II. Deudas con entidades de crédito	327.917	773.824
1. Préstamos y otras deudas	270.382	460.571
2. Deudas por intereses	2.284	1.028
3. Deudas por efectos descontados	55.251	312.225
IV. Acreedores comerciales	365.421	491.637
2. Deudas por compras	84.110	159.763
3. Deudas por efectos a pagar	281.311	331.874
V. Otras deudas no comerciales	99.064	209.272
1. Administraciones Públicas	34.346	92.281
3. Otras deudas	50.201	77.125
4. Remuneraciones pendientes de pago	14.517	39.866
VII. Ajustes por periodificación	4.004	5.344
TOTAL PASIVO	3.305.762	3.944.565

LIWE ESPAÑOLA, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(En miles de Ptas.)

<u>DEBE</u>	<u>SALDO AL 31-12-98</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias	440.462	149.824
2. Aprovisionamientos	1.939.684	1.917.323
b) Consumo de materias primas	1.177.541	1.013.449
c) Otros gastos externos	762.143	903.874
3. Gastos de personal	669.623	663.373
a) Sueldos, salarios y asimilados	509.352	504.982
b) Cargas sociales	160.271	158.391
4. Dotaciones para amortización de inmoviliz.	52.380	50.553
5. Variación de las provisiones de tráfico	15.722	32.682
a) Variación provisión de existencias	-1.380	-655
b) Variación provisión de insolvencias	17.102	33.337
6. Otros gastos explotación	588.507	672.827
a) Servicios exteriores	581.744	666.783
b) Tributos	6.763	6.044
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	137.575	72.820
7. Gastos financieros y asimilados	61.265	113.863
c) Por deudas con terceros y gastos asimil.	61.265	113.863
9. Diferencias negativas de cambio	142	9.233
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	123.211	0
13. Gastos extraordinarios	15	13.335
14. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	39.693	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	112.399
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	90.952	71.573
15. Impuesto sobre Sociedades	42.151	7.444
VI. RESULTADO EJERCICIO (Beneficio)	48.801	64.129
TOTAL GASTOS	3.849.644	3.630.457

LIWE ESPAÑOLA. S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(En miles de Ptas.)

<u>H A B E R</u>	<u>SALDO AL 31-12-98</u>	<u>SALDO AL 31-12-97</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto cifra de negocios	3.828.711	3.557.853
a) Ventas	4.770.974	4.978.400
c) Devoluciones y "rappels" s/ventas	-942.263	-1.420.547
4. Otros ingresos de explotación	15.242	1.549
a) Ingresos accesorios y otros gestión cte. ..	3.250	1.549
b) Subvenciones	11.992	0
7. Otros intereses e ingresos asimilados	46.964	7.563
c) Otros intereses	46.035	7.542
d) Beneficios de inversiones financieras	929	21
8. Diferencias positivas de cambio	79	1.887
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEG.	14.364	113.646
III. PERDIDAS DE LAS ACT. ORDINARIAS ...	0	40.826
9. Beneficios en enajenación de inmov	0	236
11. Subvenciones transf. result. ejercicio ...	3.934	33.605
12. Ingresos extraordinarios	3.515	91.893
IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIV ...	32.259	0
TOTAL INGRESOS	3.898.445	3.694.586

LIWE ESPAÑOLA, S.A.

MEMORIA RELATIVA AL EJERCICIO 1998

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad se constituyó el 26 de Enero de 1973, con duración indefinida, teniendo su domicilio social en la calle Mayor, 140 de Puente Tocinos (Murcia).

Su objeto social es:

- El desarrollo de la industria de confección de prendas de vestir en serie y de cuantas actividades sean complementarias de la misma, en forma directa e indirecta.
- La comercialización de prendas de vestir y productos complementarios en general, tanto en el mercado nacional como extranjero, de fabricación propia o ajena, e incluso de los importados.
- Cualquier actividad lícita relacionada o complementaria de la industria del vestido que acuerde la Junta General de Accionistas.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de la entidad, cerrados al 31 de diciembre de 1998. En ellos se recogen todas las transacciones y operaciones realizadas durante el ejercicio y reflejadas en los libros de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

Las presentes cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la sociedad, en su reunión de fecha 15 de febrero de 1999, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio 1997. Las partidas de ambos ejercicios son comparables.

La presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias se hace con el devengo del correspondiente impuesto sobre sociedades.

Todos los importes, se expresan en miles de pesetas (salvo que se exprese lo contrario).

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio, según el siguiente detalle:

<u>BASE DE REPARTO</u>	<u>IMPORTE</u>
* Pérdidas y Ganancias neto de impuestos	48.801
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	
* A compensación pérdidas de ejerc. anteriores . .	15.110
* A Reservas Voluntarias	33.691

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Inmaterial

El contrato de arrendamiento financiero vigente al 31 de diciembre de 1998, ha sido activado por la sociedad al precio de adquisición de dicho contrato más el valor de la opción de compra, al prever la entidad ejercitarla. Del mismo modo, se ha reflejado como *"gasto a distribuir en varios ejercicios"*, el total de la carga financiera del contrato, imputándose en cada ejercicio como *"gasto financiero"* el importe correspondiente.

El total de esta deuda, se refleja en el pasivo del balance, bajo el epígrafe *"Otras deudas - Proveedores de inmovilizado"*.

b) Inmovilizado Material

Se presenta registrado a su coste de adquisición, actualizado a su vez de acuerdo con las Leyes de Actualización de 1979, 1981, 1983 y 1996. Al 31 de diciembre de 1998, estas actualizaciones suponen un incremento patrimonial neto de 220.373 Miles de Ptas. (Véase Nota 6).

La amortización del inmovilizado material se calcula mediante la aplicación del método lineal de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los activos, que guardan uniformidad con los aplicados en ejercicios anteriores. Los períodos máximos de amortización utilizados son los siguientes:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8 y 5
Mobiliario y enseres	12
Elementos de transporte	12

Los costes de reparación y mantenimiento se consideran gasto del ejercicio. Únicamente se incorporan al inmovilizado material las adiciones que suponen mejora permanente o aumento de capacidad o rendimiento de los elementos.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Recogen la carga financiera correspondiente al contrato de leasing, que se encuentra pendiente de imputar a resultados al cierre del ejercicio (véase notas 4.a. y 5.).

d) Existencias

Los principales criterios de valoración seguidos por la sociedad son los siguientes:

- Los productos comerciales, así como las materias primas y auxiliares, se presentan valoradas a un coste estándar equivalente a su valor de adquisición más todos los gastos adicionales que se producen hasta que el elemento se encuentra en nuestros almacenes.
- La producción en curso se valora a un coste estándar que incluye el valor de la materia prima y auxiliar que lleva incorporada la prenda más los gastos directos e indirectos de fabricación que le son imputables, en función del grado de fabricación en que se encuentra.
- El producto acabado se valora igualmente a un coste estándar que incluye la materia prima, auxiliar y los gastos directos e indirectos consumidos en su fabricación. Para aquellas prendas cuyo valor de realización se considera inferior al estándar, o que sean de lento movimiento, la sociedad establece la correspondiente provisión por depreciación en base a la diferencia entre el valor estimado de realización y el coste estándar, según sus conocimientos del mercado y experiencia histórica.

e) Subvenciones

La entidad se acogió en su día a los beneficios contemplados en el Plan de Reconversión Textil. Entre los que fueron concedidos figuran subvenciones por un total de 568.194 Miles de Ptas., habiéndose recibido la totalidad. Dicho importe se ha traspasado al 31/12/98 a resultados en su totalidad.

En el presente ejercicio, acogiéndonos a la posibilidad de dotarlas libremente en un plazo máximo de 10 años, se ha abonado a la cuenta de pérdidas y ganancias 3.934 Miles de Ptas.

f) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente al cierre del ejercicio, la sociedad estaría obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Las cuentas anuales adjuntas no incluyen provisión alguna por este concepto, al no considerar existencia de contingencia derivada de este hecho, ya que los despidos producidos son negociados.

El coste de indemnizaciones por rescisión del contrato laboral se contabiliza como gasto en el ejercicio en el que se produce el despido y el pago. Los resultados de 1998 incluyen 2.464 Miles de Ptas. por este concepto.

g) Deudas y clasificación por vencimientos

Las deudas se valoran por el nominal. La clasificación entre corto y largo plazo, se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

h) Impuesto sobre Sociedades

La sociedad ha devengado un impuesto sobre sociedades de 42.151 Miles de Ptas., calculado una vez realizados los correspondientes ajustes sobre el resultado contable, motivados fundamentalmente por el plan de amortización acelerada.

La cuota líquida estimada es a ingresar por 11.377 Miles de Ptas., teniendo en consideración los ingresos a cuenta ya realizados.

i) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Al cierre del ejercicio, todos los saldos en moneda extranjera tienen seguro de cambio y se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento (incluida la tesorería en divisas).

Al cierre del ejercicio se imputa al resultado las diferencias de cambio positivas y negativas que se hubieran puesto de manifiesto.

j) Ventas y Clientes

Las ventas se contabilizan cuando el producto es entregado al cliente. Los saldos de clientes se muestran a su valor estimado de realización, teniendo en cuenta el riesgo de insolvencia de los mismos.

k) Compras

Se contabilizan cuando el producto ha sido entregado por el proveedor y recepcionado en los almacenes, siempre que haya superado el oportuno control de calidad.

l) Otros Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Su evolución durante 1998, es como sigue:

	SALDO 31-12-97	ALTAS	BAJAS	SALDO 31-12-98
Derechos s/ bienes en régimen arrend. fco.	6.331	0	0	6.331

Estos derechos corresponden en su totalidad a un vehículo adquirido en 1997 mediante arrendamiento financiero. Las características de dicho contrato, son las expuestas a continuación:

- Valor coste del bien: 5.798 Miles de Ptas.
- Valor opción de compra: 533 Miles de Ptas.
- Duración del contrato: febrero/97 a noviembre/99
(cuotas trimestrales)

- Carga financiera total: 600 Miles de Ptas.
- Cuotas satisfechas en 1998: 4
- Cuotas pendientes de pago: 4 (amortización: 2.053 Miles de Ptas.)
(carga financiera: 179 Miles de Ptas.)
(IVA 16%: 341 Miles de Ptas.)

En cuanto a las cuotas pagadas en el ejercicio 1998:

- Coste del bien amortizado: 1.930 Miles de Ptas.
- Carga financiera: 203 Miles de Ptas.
- Total cuota neta: 2.133 Miles de Ptas.
- IVA soportado: 341 Miles de Ptas.
- TOTAL PAGADO AL 31/12/98: 2.474 Miles de Ptas.

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

La evolución de este capítulo durante 1998, ha sido la siguiente:

	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-97	ALTAS	BAJAS	COSTE ADQ. ACTUALIZ. AL 31-12-98
Terrenos	15.082	0	0	15.082
Construcciones	491.883	666	0	492.549
Maquin. utillaje y otras inst.	718.097	815	0	718.912
Mobiliario y enseres	224.253	3.780	0	228.033
Elementos de transporte	42.864	525	0	43.389
Coste Histórico	1.492.179	5.786	0	1.497.965
Amort. Acum. Construcc.	-133.493	-10.168	0	-143.661
Amort. Ac. Maq. Utillaje Inst. ...	-624.862	-29.698	0	-654.560
Amort. Ac. Mobil. y enseres ...	-175.833	-10.536	0	-186.369
Amort. Ac. Elem. transporte ...	-29.662	-1.979	0	-31.641
Amortización Acumulada	-963.850	-52.381	0	-1.016.231
Inmovilizado Mater. Neto	528.329	-46.595	0	481.734

En 1998 no se han producido bajas de Inmovilizado.

La sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las Leyes de Actualización de 1979, 1981, 1983 y 1996. El importe de dichas revalorizaciones así como el aumento recogido en la correspondiente amortización acumulada, al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	TERRENOS CONSTRUC.	MAQ., UTIL. E INSTAL.	MOBILIARIO Y ENSERES	ELEMENTOS TRANSPORTE	TOTAL
COSTE HISTORICO					
LAP - 79	45.468	38.520	6.022	5.346	95.356
LAP - 81	21.190	28.459	3.829	2.551	56.029
LAP - 83	63.076	95.802	11.670	7.735	178.283
LAP - 96	154.106	4.802	910	—	159.818
	283.840	167.583	22.431	15.632	489.486
AMORTIZAC. ACUMULADA					
LAP - 79	20.140	38.520	6.022	5.346	70.028
LAP - 81	9.681	28.459	3.829	2.551	44.520
LAP - 83	29.166	95.802	11.670	7.735	144.373
LAP - 96	9.246	800	146	—	10.192
	68.233	163.581	21.667	15.632	269.113
NETO	215.607	4.002	764	—	220.373

El efecto de estas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1998 es 7.786 Miles de Ptas., (misma cuantía que se estima para el próximo ejercicio).

Los períodos de amortización aplicados por la sociedad, son los descritos en la nota 4.b) de esta memoria. El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998, por el concepto de inmovilizado material ha sido de 52.380 Miles de Ptas.

El inmovilizado material de la sociedad, se encuentra asegurado frente a diversos riesgos por un importe razonable acorde a su valor neto contable, considerando la dirección de la sociedad suficiente este nivel de cobertura teniendo en cuenta la naturaleza de los activos asegurados.

7.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La evolución de este capítulo del balance de situación adjunto, es la siguiente:

	MILES PTAS
Saldo al 31/12/97	359
Altas 1998	0
Imputación resultados 1998 ..	-180
Saldo al 31/12/98	179

Como se explica en la nota 4.a), este capítulo recoge el saldo pendiente de imputar a resultados correspondiente a la carga financiera por contrato de arrendamiento financiero.

8.- EXISTENCIAS

El desglose de las existencias al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS	
Impresos y material de escritorio	4.233	(*)
Materias primas y auxiliares	336.471	
Productos en curso	229.653	
Productos terminados	424.628	
	994.985	
Provisión por desvalorización de existencias ...	-5.976	
TOTAL	989.009	

(*) Esta partida corresponde a la cantidad que se establece en concepto de material de escritorio que se consigna de forma fija y constante desde anteriores ejercicios, al considerar la dirección de la sociedad que su valor no se ve alterado significativamente.

9.- CUENTAS A COBRAR Y DEUDORES

El detalle de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	MILES PTAS
Cientes c/c	252.073
Efectos descontados pdtes. vto.	55.251
Efectos pendientes de abono	18.827
Efectos en gestión de cobro	1.213
Cartera de efectos	647.833
Cartera de cheques	58.584
Cientes de dudoso cobro	248.758
Deudores varios	228.758
Personal	5.559
Administraciones públicas	29.172
Provisión insolvencias	-248.758
TOTAL	1.297.270

10.- FONDOS PROPIOS

Este capítulo del balance de situación adjunto, ha presentado los siguientes movimientos durante 1998:

	31-12-97	DISTRIBUC. RESULTAD.	VARIAC.	31-12-98
Capital	981.250	—	—	981.250
Reserva de Revalorización .	161.570	—	—	161.570
Reserva Legal	196.250	—	—	196.250
Reservas Voluntarias	1.077.103	—	10.318	1.087.421
Rtdos. negativ. ejerc anter. .	-79.239	64.129	—	-15.110
Resultados	64.129	—	-15.328	48.801
TOTAL	2.401.063	64.129	-5.010	2.460.182

El detalle de las variaciones es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Impuesto diferido (35% s/desfase amort. fiscal y contable)	10.318
Variación resultados	-15.328
TOTAL	-5.010

Capital Social:

El capital social de la entidad está compuesto por 981.250 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando el cien por cien de las mismas admitidas a cotización en Bolsa.

Reserva Legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado, y salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo correspondiente a esta partida es el 20% del capital social.

11.- SUBVENCIONES

El desglose de las subvenciones concedidas al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	MILES PTAS
Importe concedido	568.194
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-97	3.934
Imputado a Rtdos ejercicio 1998	-3.934
Saldo pdte. imputar a Rtdos. al 31-12-98	0

La subvención, corresponde al Plan de Reconversión Textil (ver Nota 4.e.).

12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas con entidades de crédito responden a los siguientes conceptos:

	VTOS. A C/P	VTOS. A L/P	TOTAL
Póliza de préstamo (principal 100 MM.)-Vto. 3/99	100.000	—	100.000
Préstamos financiación compras extranjero	133.945	—	133.945
Pólizas de crédito dispuestas	36.437	—	36.437
TOTAL	270.382	—	270.382

La sociedad, tiene concedidas pólizas de crédito por un importe total de 410 Millones de Ptas., de las cuales el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1998, es de 36.437 Miles de Ptas.

Los intereses devengados y no pagados, ascienden al 31 de diciembre de 1998 a 2.284 Miles de Ptas. y responden a liquidaciones pendientes de créditos documentarios y pólizas de crédito.

El riesgo por efectos descontados pendientes de vencimiento, es de 55.251 Miles de Ptas.

13.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de la deuda con Organismos Públicos es el siguiente:

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A L/PLAZO	TOTAL
Hacienda Pública	20.319	49.174	69.493
Seguridad Social	14.027	—	14.027
TOTAL	34.346	49.174	83.520

Estos saldos corresponden a los siguientes conceptos:

a) Hacienda Pública a corto:

	MILES DE PESETAS
Impuesto s / Sociedades 1998 neto a ingresar	11.377
I.R.P.F. trabajo y profesionales declaración Dic-1998	8.942
TOTAL	20.319

b) Hacienda Pública a largo plazo:

Su importe corresponde al diferimiento del impuesto sobre sociedades por el exceso de dotación para amortización llevada a cabo en ejercicios anteriores.

c) Organismos de la Seguridad Social:

Corresponde en su totalidad a las cuotas de diciembre de 1998.

14.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto, es la siguiente:

	VTOS. A C/ PLAZO	VTOS. A L/PLAZO	TOTAL
Dividendo y primas asistencia pendientes pago	315	—	315
Deuda con representantes	47.204	—	47.204
Proveedores inmovilizado a c/p	2.682	—	2.682
Otros acreedores	0	—	0
TOTAL	50.201	—	50.201

15.- SITUACIÓN FISCAL

El impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio con el gasto por impuesto sobre sociedades a pagar es como sigue:

	MILES DE PESETAS		
	AUMENTOS	DISMINUC.	IMPORTE
Resultado contable previo			90.952
Gastos no deducibles fiscalmente e ingresos no computables			
Exceso de amortización	29.480	—	29.480
Resultado contable ajustado			120.432
Impuesto devengado 35%			42.151
Deducción por inversión:			
- De 1998			—
Cuota Íntegra 35%			42.151
Retenciones			-158
Pagos a cuenta			-30.616
Cuota a ingresar			11.377

La cuantificación del importe devengado por impuesto de sociedades, se explica en la nota 4.h) de esta memoria.

Los ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales al 31 de diciembre de 1998, son los correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. En cuanto al impuesto sobre *Derechos a la importación*, la Sociedad tiene inspeccionado hasta el ejercicio 1996; para los ejercicios 1997 y 98 no ha considerado necesario dotar previsión alguna, si bien existe un plan nacional de inspección sobre este impuesto.

Las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a distintas interpretaciones, los administradores de la sociedad estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendría un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

16.- GARANTIAS COMPROMETIDAS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Existen al 31 de diciembre de 1998, las siguientes garantías comprometidas:

	AVALES BANCARIOS	POLIZA DE COBERTURA DE RIESGO
Procedimiento de menor cuantía por litigio (1) ..	50.000	—
Aval ante Dirección Gral. Industria para responder a obligaciones por concesión de subvención	4.281	—
Aval ante la Agencia Estatal de la Administración Tributaria	10.000	
Pólizas para mantener cobertura genérica de riesgos derivados de operaciones de comercio exterior (2)	—	800.000
TOTALES	64.281	800.000

(1) Sobre estos avales, que en su día se constituyeron para hacer frente a posibles medidas cautelares para procedimiento de menor cuantía según auto de fecha 4 de marzo de 1998, existe la posibilidad de solicitar su devolución, dado que la sentencia del referido procedimiento de menor cuantía, no supone sentencia económica para la sociedad.

(2) No utilizadas.

17.- INGRESOS Y GASTOS

17.1.- La composición de la partida "*Consumo de materias primas*" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	MILES DE PESETAS
Compras netas de devoluciones	1.180.789
Rappels por compras	-1.884
TOTAL	1.178.905

Respecto a la partida "*Otros gastos externos*", ésta incluye 698.165 Miles de Ptas., que responden fundamentalmente al montaje de prendas realizado en talleres extranjeros (y que por tanto representan las adquisiciones efectuadas en moneda extranjera), así como las prendas adquiridas en terceros países, en fase de semiacabado y 62.614 Miles de Ptas., correspondientes a lavado y tinte exterior.

17.2.- El desglose del epígrafe "*Gastos de Personal*" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

	MILES DE PESETAS
Sueldos y salarios	506.888
Indemnizaciones	2.464
Otros gastos sociales	1.224
Seguridad Social a cargo de la empresa	159.047
TOTAL	669.623

La evolución de la plantilla durante 1998 ha sido la siguiente:

	FIJOS	EVENTUAL.	TOTAL
Plantilla al 31/12/97 (nº trabajadores)	210	2	212
Plantilla al 31/12/98 (nº trabajadores)	211	3	214
VARIACION PLANTILLA .	1	1	2

La plantilla media al 31/12/97 fue de 215 trabajadores, pasando a ser al 31/12/98, de 213.

17.3.- El epígrafe "*Variación de la provisión de insolvencias y pérdidas de créditos incobrables*", responde en su totalidad a variación de la provisión para insolvencias habida en 1998.

17.4.- Las ventas y devoluciones reflejadas en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias, responden a las siguientes actividades y mercados:

	MERCADO NACIONAL	MERCADO INTERNAC.	TOTAL
Venta de Mercaderías	4.841.679	24.301	4.865.980
Venta de subproductos y residuos	4.345	860	5.205
Descuent. y promociones en facturas	(99.733)	(478)	(100.211)
	4.746.291	24.683	4.770.974
Devoluciones de ventas ...	(943.720)	—	(943.720)
Rappels s/ ventas	1.457	—	1.457
	(942.263)		(942.263)
VENTAS NETAS	3.804.028	24.683	3.828.711

17.5.- Los resultados extraordinarios, presentan la siguiente composición:

	INGRESOS	GASTOS
Subvenciones capital transferidos al resultado	3.934	—
Procedente de proveedores y clientes ..	1.657	6
Por aranceles inspecciones de Aduanas	—	39.693
Otros conceptos	1.858	9
TOTALES	7.449	39.708

18.- OTRA INFORMACIÓN

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha registrado 31.431 Miles de Ptas. en concepto de sueldos, devengados por todos los conceptos a los miembros del consejo de administración. La totalidad de este importe es como retribución por sus trabajos como asalariados de la sociedad.

19.- HECHOS POSTERIORES

No existen hechos de importancia relevante tal, que pudieran significar una variación en la marcha de la entidad, que se hayan originado posteriormente al cierre y antes de emitir estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998.

20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y los recursos aplicados y procedentes de las operaciones, es el siguiente:

	AÑO 98	AÑO 97
Resultado del ejercicio (Bº)	48.801	64.129
Dotación amortizaciones	52.380	50.553
Variación reservas y resultados	10.678	9.901
Recursos procedentes de operaciones .	111.859	124.583
Baja en amortización acumulada	---	1.258
Baja en amortización Revalorización Ley 7/96	---	75.829
Recursos aplicados en las operaciones	0	77.087

APLICACIONES	1998	1997	ORÍGENES	1998	1997
1. Recursos aplicados en las operaciones	0	77.087	1. Recursos procedentes de las operaciones	111.859	124.583
2. Gastos establec. y formalizac. deudas ..	180	359	5. Enajenación de inmovilizado		
3 Adquisic. Inmoviliz.			b) Material		73.057
a) Inmaterial	—	6.331	c) Financiero / Otras inversiones		—
b) Material	5.785	—	8. Gastos a distribuir en varios ejercicios		—
d) Actualizac. Ley 7/96	—	—			
6. Dividendos		16.190			
7. Cancelac./traspaso a c/p deuda a l/p					
d) De otras deudas ..	14.251	43.506			
TOTAL APLICAC. ..	20.216	143.473	TOTAL ORÍGENES ..	111.859	197.640
Exceso Orígenes s/ Aplicaciones			Exceso Aplicac.s/ Orígenes		
(Aumento CAP.CIR)	91.643	54.167	(Disminuc. CAP.CIR)	—	—
TOTALES	111.859	197.640	TOTALES	111.859	197.640

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 98		EJERCICIO 97	
	AUMENTOS	DISMINUCION	AUMENTOS	DISMINUCION
1. Accionistas desemb.exig.	—	—	—	—
2. Existencias	—	439.082	—	149.169
3. Deudores	—	579.289	—	620.948
4. Acreedores	682.331	—	1.101.922	—
5. Invers. Fcras. Temporales	349.950	—	—	209.082
6. Acciones propias ..	—	—	—	—
7. Tesorería	77.392	—	—	58.911
8. Ajustes periodificac.	341	—	—	9.645
TOTAL	1.110.014	1.018.371	1.101.922	1.047.755
VARIAC. CAPITAL CIRCUL		91.643		54.167
TOTALES	1.110.014	1.110.014	1.101.922	1.101.922

21.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

CONCEPTO		EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
Ventas netas y otros ingresos de gestión	+	3.843.953	3.559.402
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	=	3.843.953	3.559.402
Compras netas	-	1.178.905	1.013.449
Variación de existencias	-	440.462	149.824
Gastos externos y de explotación	-	1.349.286	1.576.701
VALOR AÑADIDO EMPRESA	=	875.300	819.428
Gastos de personal	-	669.623	663.373
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN ...	=	205.677	156.055
Dotaciones para amortización inmovilizado ...	-	52.380	50.553
Variación provisión existencias	+	1.380	655
Variación provisión insolvencias	-	17.102	33.337
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	=	137.575	72.820
Ingresos financieros	+	47.043	9.450
Gastos financieros	-	61.407	123.096
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS ..	=	123.211	-40.826
Beneficios inmovilizado y excepcionales	+	7.449	125.734
Pérdidas inmovilizado y excepcionales	-	39.708	13.335
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	=	90.952	71.573
Impuesto sobre Sociedades	-	42.151	7.444
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ...	=	48.801	64.129

INFORME DE GESTION

**INFORME DE GESTIÓN DE LIWE
ESPAÑOLA. S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998**

Las Cuentas Anuales de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, incluyen el Balance de Situación, la Cuenta de Resultados del ejercicio, así como la Memoria de notas explicativas que se han considerado oportunas para una mejor comprensión global del conjunto de los estados financieros, habiendo sido todo auditado e informado por la empresa C.G.N. Auditores, S.L.

El Consejo de Administración de **LIWE ESPAÑOLA, S.A.**, en cumplimiento del artículo 171.1 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en su reunión de fecha 15 de febrero de 1999, formula el presente Informe de Gestión sobre la evolución reciente, situación de la Compañía y sus perspectivas más inmediatas y que contiene también las explicaciones sobre los criterios que han presidido sus decisiones diarias de gestión, adaptándose su contenido al artículo 202 del citado texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las cuentas anuales referidas al 31 de diciembre de 1998, así como del presente Informe, se produjo en la misma reunión, no habiéndose producido ningún hecho relevante digno de mención al margen de los que aquí se comentan desde la fecha de cierre del ejercicio de 1998 hasta la fecha de su firma.

El año 1998 será recordado a nivel económico por la crisis financiera iniciada en agosto tras la suspensión de pagos en la economía rusa, lo que se ha traducido en un aumento de la volatilidad de todos los activos, especialmente en los mercados de renta variable y en los países emergentes. La magnitud de la crisis, y su contagio a otros países de Latinoamérica, ha provocado el temor sobre una traslación hacia la economía real, que finalmente no se ha producido por lo que es difícil defender una ralentización adicional y significativa de la actividad en 1999.

A pesar de este entorno económico mundial tan volátil, los parámetros económicos domésticos más significativos siguen siendo muy positivos ya que tenemos una inflación controlada y los tipos de interés están en mínimos nunca antes conocidos. La actividad sin embargo no acaba de despegar, ya que apenas sobrepasa el 2%, lo que muestra que lo peor de la crisis se está sufriendo.

Además, la competitividad española viene sufriendo pérdidas respecto a nuestros socios europeos desde recién iniciado el año 1998, debido a la estabilidad de la peseta frente a las monedas de la UEM, la depreciación del dólar y la ampliación del diferencial de precios con respecto a los países comunitarios.

Las consecuencias de la entrada en vigor del Euro como moneda de cambio a nivel europeo también traerá consecuencias positivas en este marco de desaceleración económica, ya que ayudará a las empresas españolas en particular a obtener grados de competitividad positivos frente al resto de países europeos, y el obligado ajuste fiscal y monetario debe traer tipos de interés futuros muy bajos y estables.

En este marco, los resultados de Liwe Española S.A. en el ejercicio de 1998 cabe catalogarlos de positivos, si tenemos en cuenta que las ventas han crecido un 8%, el beneficio de explotación un 89%, el beneficio de las actividades ordinarias ha pasado a ser de 123 millones positivos, frente a los 40 millones negativos de 1997, y el resultado del ejercicio ha sido de 91 millones de pesetas antes de impuestos, un 27% superior.

Estos datos tienen más importancia en un entorno sectorial que sigue marcado por una fuerte crisis de demanda, a la que hay que animar con fuertes inversiones publicitarias, y en el que las ventas sólo son posibles con acciones de venta muchas de las veces infructuosas, y otras muy caras.

El segmento de la prenda vaquera ha caído en sus ventas espectacularmente, y se está sustituyendo por otros productos de vestir informal, especialmente pantalones chinos, que todavía no crecen de manera importante. Todas nuestras marcas han lanzado colecciones en las que estos nuevos segmentos tienen una importancia cada vez mayor, y sustituyen al vaquero en la medida de lo necesario.

La originalidad en las colecciones, el diseño, las nuevas tecnologías, y muy especialmente los nuevos canales de distribución, así como la dimensión y la flexibilidad para enfrentarse a un futuro cada vez más incierto con el máximo de garantías, son algunos de los aspectos más importantes para sobrevivir en los nuevos mercados que ante nosotros aparecen.

En Europa y también en España se ha producido un gran cambio en la distribución, que se caracteriza por la disminución de la tienda multimarca frente al crecimiento de las cadenas y franquicias. Esto junto con la caída de un 25% de los precios del vestir desde 1985, y su repercusión en la gestión de costes, y los nuevos hábitos del consumidor, son los tres condicionantes del futuro de nuestro sector.

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión del 15 de febrero de 1999, de las Cuentas Anuales y del presente Informe de Gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante en la evolución de Liwe Española S. A. que debamos reseñar, aparte de los mencionados en la Memoria.

El ejercicio de 1999 se presenta especialmente incierto, ya que las ventas siguen muy estancadas por la falta de demanda a la que asisten nuestros clientes porque la campaña de rebajas en curso está siendo mala.

La acertada o desacertada gestión de la distribución, los costes de fabricación y la oferta al consumidor, junto con la habilidad para convertir las amenazas que ante nosotros aparecen en oportunidades, será la que determine el resultado final en los próximos años.

Los costes financieros seguirán siendo bajos, y el resultado previsible se parecerá mucho al de 1998, y esto seguirá siendo así hasta que las condiciones de demanda varíen.

Liwe no realiza actividades en materia de investigación y desarrollo. Además no tiene tal departamento dentro del organigrama de su organización entendido en su forma tradicional, aunque desarrolla multitud de actividades afines al concepto tradicional de Investigación y Desarrollo, como la propia realización de sus colecciones para cada una de sus marcas, pruebas de patrones, etiquetas, tejidos, colores y diseños en general, así como pruebas de mercado tendentes a una mejor calidad final de nuestro producto.

No se ha realizado ninguna operación directa o indirecta de adquisición de acciones propias, aunque el Consejo de Administración tiene tal autorización por parte de la Junta General, según aprobó en su reunión ordinaria de fecha 30 de junio de 1998. Dicha autorización finaliza el 29 de diciembre de 1999. Al momento de la firma del presente Informe de Gestión no existe por tanto autocartera.

PROPUESTAS DEL CONSEJO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de Liwe Española ha acordado en su reunión del día 29 de abril de 1999 someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Liwe Española S.A., que queda convocada para el 23 de mayo de 1999, en primera convocatoria, o el día siguiente en segunda, el resultado de su gestión en el ejercicio de 1998, que en resumen se recoge en el presente Informe Anual, así como las cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 1998 y el Informe de Gestión.

Además, ratificar el acuerdo del Consejo de Administración de aplicar el resultado del ejercicio a compensación de pérdidas de ejercicios anteriores, por importe de 15.110.095 pesetas y a Reservas Voluntarias, el resto, es decir, 33.691.062 pesetas.

Se propone igualmente autorizar al Consejo de Administración de Liwe Española a la adquisición derivativa de acciones propias de la Sociedad hasta un 5% del Capital Social, o 49.062 acciones, por un nuevo período de 18 meses que finalizaría por tanto el 24 de noviembre del 2.000. Tales adquisiciones deben hacerse siempre que el precio de la acción no supere las 5.000 pesetas siendo el precio mínimo cualquiera.

Habiendo finalizado el contrato que por plazo de 3 años existía con la firma de auditoría CGN Auditores S.L., que ha venido ejercitando su trabajo de manera excepcional, el Consejo ha decidido formalizar un contrato por un nuevo período de 3 años con la firma Olszewski Auditores S.L., toda vez que la firma auditora que lo era hasta el pasado ejercicio ha cesado en su actividad.

Proceder a la reducción del Capital Social en la cifra de 83.406.250 pesetas, equivalente a 85 pesetas por acción, con devolución a los señores accionistas de ese importe, para dejar el nominal de la acción en 915 pesetas, equivalentes a 5,50 euros.

Redenominar el Capital de la Sociedad en Euros, ya que la Sociedad cotiza en esa moneda en la Bolsa de Valores de Madrid , y que parece necesario hacerlo cuanto antes mejor en aras de la necesaria correspondencia entre el valor nominal de la acción y la moneda en que cotiza, así como que en cualquier caso será obligatorio hacerlo antes del 31 de diciembre del año 2.001. El nuevo capital social será de 5.396.875 euros, representado por 981.250 acciones de 5.5 euros de valor nominal cada una. Será necesario disponer con cargo a Reservas, por diferencias en el ajuste, por importe de 120.693 pesetas o 725,38 Euros.

ORDEN DEL DIA

1. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de la Sociedad y el Informe de Gestión, todo ello referido al ejercicio de 1998.
2. Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 1998.
3. Aprobación, en su caso, de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio de 1998.
4. Autorización, si procede, para la adquisición derivativa de acciones propias de "Liwe Española, S.A.", dentro de los límites y requisitos legales, así como para la enajenación de las mismas, determinándose el precio mínimo y máximo así como el numero máximo de acciones a adquirir, dejando sin efecto, en la parte no transcurrida, el plazo, que a tal fin, fue concedido por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de junio de 1998.
5. Nombramiento de Auditores.
6. Reducción del Capital Social a la cifra de 897.843.750 pesetas, con devolución de aportaciones a los señores accionistas de 85 pesetas por acción, al amparo del Artículo 163 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, modificando el Artículo 6º de los Estatutos Sociales.
7. Redenominación en Euros de la Cifra de Capital Social, dando nueva redacción al artículo 6º de los Estatutos Sociales.
8. Autorización al Consejo de Administración para ejecutar y formalizar los acuerdos que adopte la Junta, así como la delegación de las facultades necesarias para los depósitos de cuentas anuales e informe de gestión, informe de los auditores y demás modalidades prevenidas por la Ley, todo ello referido al ejercicio de 1998.
9. Aprobación del Acta de la junta, o en su caso, designación de interventores.